

CASH

Buena moneda. Bienaventurados sean los pobres *por Alfredo Zaiat*

Deseconomías. ¿A quién le importa el crudo? *por Julio Nudler*

Juan Mario Jorrat. "La recuperación es demasiado lenta" *por Maximiliano Montenegro*

Los gremios de la CGT Moyano y de la CGT Daer discuten con el Gobierno por los convenios por empresas. Pero más de la mitad de los asalariados no jerárquicos ya están flexibilizados por esos acuerdos, que dispusieron el no pago de horas extras, el aumento de la jornada laboral, el fraccionamiento del aguinaldo, el cambio de las vacaciones y períodos de prueba de hasta seis meses.

Flexibilizados



A partir del lunes llega
e-galicia.com

Un nuevo concepto en servicios on-line.

Siendo cliente del Banco Galicia o haciéndote cliente ahora, tenés:

- Internet gratis⁽¹⁾
- Una PC Compaq a \$ 52 por mes en 24 cuotas sin intereses⁽²⁾
- e-galicia card: la primera tarjeta para que controles tus compras en Internet

(1) Para clientes de cuenta corriente o que obtengan crédito para PC. (2) Plazo 24 meses, moneda U\$S Dólares. Corresponde a PC Compaq Presario Multimedia 7453. Precio de lista: \$1.199.- Incluye seguro de vida, no incluye sellado (según jurisdicción). PTF: \$1.199.-, TNA: 0%, TEA: 0%, CFT: 2,4%. Hasta agotar stock de 1.500 u. Sujeto a aprobación comercial, ingreso mínimo mensual: \$1.000.- Cap. y GBA; \$800 interior.

Banco Galicia

A usted lo beneficia

0-800-333-0000

www.e-galicia.com

la Posta Dia loguito

Doce periodistas estadounidenses de medios tan influyentes como el *Washington Post*, *USA Today* o las agencias AP y Reuters protagonizaron un episodio para ellos desconcertante en las instalaciones del diario *Clarín*. Fue el lunes 28 de febrero. Su visita era fruto de un convenio entre la Universidad de Michigan y el matutino que dirige la viuda de Roberto Noble. Durante un almuerzo con la plana mayor de la redacción, *Clarín* tuvo la deferencia de invitar a un destacado especialista para que ilustrara a los norteamericanos sobre el Mercosur. El elegido fue Jorge Campbell, ex secretario de Relaciones Económicas Internacionales, e involucrado en el escándalo del oro como asesor del principal implicado, Enrique Piana. En el mismo diario que lo invitó a disertar, Campbell es mencionado como John Doe Número 2, designación que tiene en la acusación de la Justicia estadounidense. Pero eso sí: del oro no se habló ni una palabra.

el Guasón

Hola Gente de Cash: Con referencia al acertijo que publicaron el 12 de marzo, sobre una máquina que elabora una pelota de ping pong en el primer segundo y dobla la cantidad cada segundo, y en un minuto llena un recipiente. Ustedes dicen que el segundo 59 estaría lleno por la mitad. Yo me tomé el trabajo de construir la serie:

Seg x seg acumulado
1 1 1
2 2 3
3 4 7
4 8 15
5 16 31
6 32 63
etcétera.

Lo que muestra que en el segundo anterior no se tiene exactamente la mitad. ¿Pero quién se va a fijar en una pelotita? De todas formas gracias por hacerme pensar un domingo a la mañana.

Horacio Franco
hfranco@mecon.ar

Respuesta al ACERTIJO: Franco, tu razonamiento es el correcto. Vos te pasaste toda la mañana del domingo pensando y nosotros, toda la semana preguntando de quién era la pelotita que nos sobraba al final.

Julio Cruciani, juez federal en lo Penal Económico con Néstor Ibarra, por Radio Mitre. N.I.: -En su juzgado hay una denuncia de la AFIP por una evasión de 30 millones de Hamburgo Systems, proveedora de los supermercados Carrefour. J.C.: -Bueno, yo estoy de licencia y me reincorporo el lunes, también he recibido la causa de las armas... N.I.: -Así que tiene bastante trabajo. J.C.: -Así que tengo bastante trabajo. Eso de Carrefour y las hamburguesas, ¿no? N.I.: -No, Hamburgo Systems. J.C.: -Hamburgo Sistemas... Bueno.



el Libro

RECURSOS ESCASOS Y ESPACIO SOCIAL
La Argentina frente a la globalización
Mario Burkún
Ediciones Caligraf



Esta obra se pregunta por las formas de inserción internacional de la Argentina en el marco de la globalización de los mercados. Primero se discute la asignación de recursos escasos hacia el espacio social tomando como eje el análisis del Presupuesto desde 1997. El objetivo es observar la creciente dicotomía entre mercado y sociedad. En la segunda parte se describe el contexto internacional, tratando de definir la globalización a través de la relación entre la innovación tecnológica, los problemas monetarios y los procesos productivos. A modo de síntesis se vinculan ambos espacios, local y global, para predecir el desarrollo de la economía argentina en el contexto mundial.

el Dato

Nada que ocultar. Una publicación del **ABN AMRO Bank** de esta semana anuncia a toda página que sus "Préstamos Personales Transparentes no tienen letra chica". En un cuadrado revelador señala el costo financiero total de los préstamos, incluyendo seguro de vida e IVA sobre intereses, el cual se eleva, para los planes a 36 meses, a una tasa del... ¡¡¡34,41 por ciento anual!!! Tamaña sinceridad conmueve, pero la medida de la conmoción es mucho mayor al considerar el costo financiero que la entidad pretende cobrar. El aviso fue ilustrado con un bebito totalmente desnudo. ¿Será una alusión al estado en que quedará el deudor luego de cancelar el crédito?

EL CHISTE

¿Por qué Dios creó a los economistas?

Para lograr que los pronósticos de mal tiempo parezcan buenos.

¿Cuál es

FM La Isla, lunes 13, 8.40 de la mañana. El ocasional escucha se despereza con definiciones: "Es el bien de consumo más importante que cualquier persona compra en su vida y lo compra varias veces. Es algo extremadamente notable en la vida de cada uno. Es más importante que cualquier otra cosa". ¿De qué bien de consumo habla **Cristiano Rattazzi**, presidente de Fiat Auto? Pues de un auto. Hasta aquí podría ser un exceso de marketing del presidente de una automotriz, o la opinión de alguien que posee una curiosa escala de prioridades. "El auto forma parte del status de la persona: la imagen de alguien que se pasea. Cuando uno va a visitar a alguien se presenta con el auto. El auto es un status (sic) muy importante", completó el ejecutivo. Tanta fetichista obsesión por una mercancía no es buena consejera, pero tal vez de una pista para comprender por qué un millonario descendiente de la familia Agnelli, una de las propietarias de la italiana Fiat, e integrante de una de las constructoras de la presa binacional de Yacyretá que hoy reclama al Estado Nacional una indemnización por apenas 1500 millones de dólares, haya importado en 1991 un Alfa Romeo gris oscuro a nombre de una discapacitada que nunca manejó, para así evadir el 80 por ciento de su valor de plaza. Cuestión de status, de presentación.



Flexibilizados

POR ROBERTO NAVARRO

Las diferencias insalvables que separan a los dos sectores enfrentados de la CGT se diluyen cuando se comparan los convenios colectivos que convalidaron los gremios que responden a Rodolfo Daer y a Hugo Moyano. En los últimos cinco años, dirigentes de uno y otro lado firmaron 941 convenios colectivos con cláusulas de flexibilidad laboral, algunas de las cuales cercenan los más elementales derechos de los trabajadores. La mayoría contiene aumentos en la cantidad de horas de trabajo que superan los máximos legales y períodos de prueba de hasta seis meses. Otros permiten acotar los tiempos mínimos de descanso entre jornada. Y hasta hay convenios que habilitan a las empresas a exigir más horas de trabajo diarias sin pagar extras. El 80 por ciento de esos acuerdos fueron negociados por empresa, la modalidad que el titular de la cartera de Trabajo, Alberto Flamarique, defiende como uno de los puntos inmodificable de la reforma laboral. Hasta ahora, la experiencia de sentar a negociar a los trabajadores con los empresarios precipitó una precarización de las condiciones laborales. Según datos del Ministerio de Trabajo, de los 8,5 millones de asalariados no jerárquicos, 3,5 millones están en negro. O sea, flexibilizados de hecho. Y de los 5 millones restantes, la mitad ya está flexibilizado por los convenios firmados en el último lustro. La reforma que propone el Gobierno formaliza esa situa-

ción y alienta una aceleración de la flexibilización del resto del mercado laboral.

La empresa Metrovías, licenciataria de los subterráneos de la ciudad de Buenos Aires, acordó con la UTA, comandada por Juan Manuel Palacios, el hombre más cercano al secretario general rebelde de la CGT y camionero, Hugo Moyano, que, "en caso de necesidad", la compañía tiene el derecho

Convenios: De los 722 convenios firmados, 474 incrementaron el tiempo efectivo de trabajo, que es lo mismo que decir que disminuyeron el salario por hora.

de exigir a sus trabajadores que corten el descanso mínimo de 12 horas que debe existir entre jornadas y se reincorporen a sus tareas. El acuerdo incluye a los maquinistas, que conducen subtes con más de 200 personas a bordo. Otra privatizada, Edenor, consiguió que Oscar Lescano, titular de Luz y Fuerza, uno de los gremios fuertes que apuntalan a Rodolfo Daer, rubrique un convenio que habilita a la empresa a requerir a sus empleados que, "en caso de necesidad", trabajen más de las ocho horas acordadas sin que esto represente compensación económica alguna. En pocas palabras, Lescano firmó que las horas extra son gratis.

La reforma propuesta por el Ejecutivo le otorgará a la negociación por empresa la jerarquía legal que los em-

La reforma laboral del Gobierno

■ **Los convenios firmados en un ámbito menor prevalecen sobre los superiores.**

Hasta ahora siempre tenía prioridad el convenio que fuera más favorable para el trabajador. Con la reforma, los acuerdos alcanzados entre una empresa y sus trabajadores prevalecerán sobre el resto.

■ **Fin de la ultraactividad.**

Este artículo de la ley vigente prevé que mientras no se firme un nuevo convenio rige el anterior. La propuesta del Gobierno es que, si en dos años de negociaciones no se llega a un acuerdo, cae el convenio anterior y las partes se someten a un arbitraje obligatorio para aprobar el nuevo convenio.

■ **Simplificación del trámite de registro de los empleados.**

En la actualidad, para inscribir a un nuevo trabajador, el empleador debe hacer gestiones ante siete instituciones distintas. La reforma simplifica todo en un solo trámite.

■ **Ampliación del período de prueba.**

Se extiende, de un mes que rige hasta ahora, a tres meses con opción a seis para las empresas de más de 40 empleados y seis meses con opción a un año para las empresas más chicas.

¡Qué lindos convenios!

474 convenios modificaron el tiempo efectivo de trabajo.

Muchos comprenden directamente un aumento en la extensión de las jornadas. Otros calculan los tiempos de trabajo sobre promedios anuales, lo que les permite manejar los horarios y así evitar el pago de horas extras. También se reducen los tiempos muertos de entrada y salida y los tiempos de descanso. Casos: Correo Argentino, Banco Hipotecario, General Motors.

365 convenios contienen cláusulas de movilidad funcional.

Las empresas pueden requerir que los empleados desempeñen otras tareas además de las habituales. Casos: Edenor, Gas Natural y Edesur.

319 convenios habilitaron a tomar personal con períodos de prueba de hasta seis meses.

Algunos prevén una indemnización mínima en caso

de despido sin causa. La mayoría son sin indemnización. Casos: Telefónica, Aerolíneas Argentinas y Omega ART.

307 convenios permitieron a las empresas otorgar las vacaciones en distintos períodos del año.

También permiten fraccionar las vacaciones en dos o más partes. Casos: Lave Rap, Lubrisan y ANSeS.

292 convenios previeron mecanismos de resolución de conflictos.

Son distintos tipos de limitaciones en los mecanismos de protesta, como la huelga, que los empleados aceptan.

287 convenios acordaron la recategorización de los empleados.

Modifican la categoría del personal de acuerdo al criterio de las empresas, para adecuarse a las nuevas necesidades de promoción y cobertura de vacantes. Casos: Hidrocarburos Argentinos.

■ En los últimos cinco años, dirigentes de la CGT Moyano y de la CGT Daer firmaron 941 convenios colectivos con cláusulas de flexibilidad laboral.

■ La mayoría contiene aumentos en la cantidad de horas de trabajo que superan los máximos legales y períodos de prueba de hasta seis meses.

■ Otros permiten acotar los tiempos mínimos de descanso entre jornada.

■ Y hasta hay convenios que habilitan a las empresas a exigir más horas de trabajo diarias sin pagar extras.

■ De los 5 millones de asalariados no jerárquicos en blanco, la mitad ya está flexibilizado por los convenios firmados en el último lustro.

■ Hasta ahora, la experiencia de sentar a negociar a los trabajadores con los empresarios precipitó una precarización de las condiciones laborales.



presarios reclamaban. En la actualidad, en caso de disidencias entre los convenios por actividad y los acordados con cada compañía, prevalecen los más favorables para los trabajadores. La reforma laboral ya aprobada por Diputados, en cambio, establece que siempre debe regir el convenio de ámbito menor, o sea el que firma cada empresa con sus empleados. A la vez, la reforma incluye el fin de la ultraactividad, que aseguraba que, de no haber acuerdo en las negociaciones, se mantendría el convenio anterior. Ahora los desacuerdos se resolverán con un arbitraje obligatorio. Se espera, entonces, que todas las empresas comiencen a negociar nuevas condiciones laborales con sus trabajadores, que las emparejen con las que ya firmaron convenios en estos años.

Las expectativas para los empleados aún no flexibilizados no son las mejores. De los 722 convenios firmados en el último lustro, 474 incrementaron el tiempo efectivo de trabajo, que es lo mismo que decir que disminuyeron el salario por hora. En 365 convenios se permite a las empresas sumar a sus empleados tareas distintas de las habituales, que no quedan especificadas en los acuerdos. El período de prueba de seis meses, tan discutido por los popes gremiales en los debates televisivos, figura en 319 convenios. Ya más de un millón de personas está trabajando a prueba. Horacio Shick, presi-



dente de la Asociación de Abogados Laboralistas, señaló a Cash que "proponer un período de prueba tan extenso es volver a instaurar, en forma camuflada, los contratos por tiempo determinado, comúnmente llamados contratos basura".

Más de 300 convenios resignaron el derecho de los trabajadores a tomarse las vacaciones en el período estival, que concuerda con el receso escolar de sus hijos. También se habilitó la posibilidad de abonar el aguinaldo en cuatro o cinco cuotas. Estas prerrogativas, que fueron impulsadas por la Ley de Negociación Colectiva pa-

ra Pymes, son utilizadas por las grandes compañías, que tercerizan gran parte de las tareas en pequeñas empresas, que en muchos casos pertenecen al mismo grupo. También la Administración Nacional de Seguridad Social (Anses) firmó un convenio con el gremio oficialista UPCN y con la opositora ATE, que prevé que cada dos años los trabajadores tomen sus vacaciones entre abril y octubre.

Vacaciones: Más de 300 convenios resignaron el derecho a tomarse las vacaciones en el período estival, que concuerda con el receso escolar de sus hijos.

Uno de los argumentos que esgrimen los gremios para oponerse a la reforma es que la norma profundizará la concentración económica, porque las empresas más grandes negociarán mejor que las pymes. El ministro de Trabajo respondió que lo que el Gobierno hace es darles a las pymes la posibilidad de negociar que los sindicalistas ya les dieron a las grandes empresas. Entre las compañías que acordaron los convenios con cláusulas de mayor flexibilidad se destacan todas las privatizadas, las automotrices, los bancos, las petroleras y las alimenticias.

Algunos convenios firmados en los

últimos años vulneran los derechos más elementales de los trabajadores. Por ejemplo, José Rodríguez, de Smata, el número dos de la nueva CGT de Moyano, definió acuerdos con las automotrices que convalidaron una fuerte disminución en los ingresos de los trabajadores. Los convenios permiten que las jornadas de trabajo se calculen sobre promedios anuales y no diarios o semanales. Así, el trabajador perdió el derecho a tener un horario fijo y, lo que es peor, a cobrar horas extra, ya que los convenios acordaron tope anual de 2400 horas, 250 más que las que prevé la ley.

Luis Hlebowicz, del Sindicato de Pasteleros, que apoya a Daer, firmó con Fredo un convenio que permite a las heladerías del grupo Exxel disponer los horarios a su arbitrio: si un día hay poca venta, mandan a los empleados de vuelta a su casa a las dos horas de ingresados; en las largas jornadas del verano, cuando los helados se venden mucho más, los empleados trabajan doble y recuperan las horas perdidas. Estos convenios fueron homologados por los ministros de Trabajo del gobierno anterior, sin objeción alguna.

Todos estos acuerdos, más allá de la escasa vocación de lucha demostrada por algunos sindicalistas, se dieron en un marco de extrema debilidad de parte de los trabajadores. Con un índice de desocupación oscilando entre el 13 y el 18 por ciento, la prioridad es conseguir trabajo o mantener el que se tiene. En estas condiciones, la capacidad de negociación se reciente. Ahora, la nueva reforma laboral va a formalizar los acuerdos alcanzados en ese desequilibrio de fuerzas. Y va a impulsar, con el fin de la ultraactividad, nuevas rondas de negociaciones en ese mismo contexto, que flexibilizarán al escaso 30 por ciento de los asalariados que aún trabaja bajo la protección de los derechos conseguidos en épocas pasadas. ■

ENRIQUE ESPINOLA VERA subsecretario de Relaciones Laborales

"La flexibilización forma parte del modelo"

¿Por qué se dará prioridad a los convenios firmados por empresa por sobre los acordados por actividad, siendo que los empleados de una sola compañía tienen menos fuerza que todo un gremio junto?

—La historia de estos últimos años dice lo contrario. Los grandes sindicatos y federaciones no le hicieron mucha fuerza a las cámaras empresariales. Además, la reforma que proponemos permite al sindicato apoyar a la comisión interna de la empresa en la negociación. Lo que ocurre es que, en caso de disidencias, prevalecerá la opinión de los empleados de la empresa, representados por la comisión interna. Y me parece lo más lógico, porque son ellos los que mejor conocen la realidad de la empresa en la que trabajan.

La mayoría de los convenios firmados en los últimos años fueron directamente con las empresas y todos flexibilizaron las condiciones laborales.

—La flexibilización de las relaciones laborales forma parte del modelo económico. En el mundo existen dos tipos de relaciones laborales distintas en este momento. La europea, que propone un empleo de calidad, con protección y estable, pero que mantiene alta la desocupación. Y el modelo americano, que resigna calidad,

pero termina con el flagelo de la desocupación. En el país rige desde hace varios años el modelo americano. Nosotros, con esta ley, lo estamos suavizando, porque al premiar a las empresas cuando efectivizan al trabajador promovemos el empleo estable.

Pero en el país hace varios años que se flexibilizaron las relaciones laborales y la desocupación no bajó.

—Primero hay que aclarar que la legislación sola no cambia las cosas. Nosotros promovemos la negociación colectiva porque esperamos que, en un ámbito de crecimiento económico, y con un gobierno que cuide las fronteras para que no entren productos que compitan deslealmente con la producción local, se generarán muchos puestos de trabajo. En ese momento, con una demanda de personal más importante y con un Ministerio de Trabajo que controle a las empresas, los trabajadores podrán sentarse a negociar en mejores condiciones convenios modernos y justos para ambas partes.



GUIA SOCIEDADES ANONIMAS Y RELACIONES PUBLICAS
¡PERMANENTEMENTE ACTUALIZADA!
 chaponick@guirpa.com.ar
4314-9054/6168

El origen de los males

IMAGE BANK

■ Los distritos del interior se comprometieron a un nuevo ajuste a cambio de conseguir la refinanciación de sus abultadas deudas.

■ A comienzos de la década del '90, la mayoría no tenía deudas con la banca privada.

■ Mediante el Pacto Fiscal de agosto de 1992 se autorizó a la Nación la retención del 15 por ciento de la coparticipación para atender obligaciones previsionales nacionales.

■ Las retenciones de los recursos provinciales hasta diciembre de 1999 superan los 22.000 millones de pesos.

■ El actual endeudamiento del conjunto de provincias es de 17.000 millones.

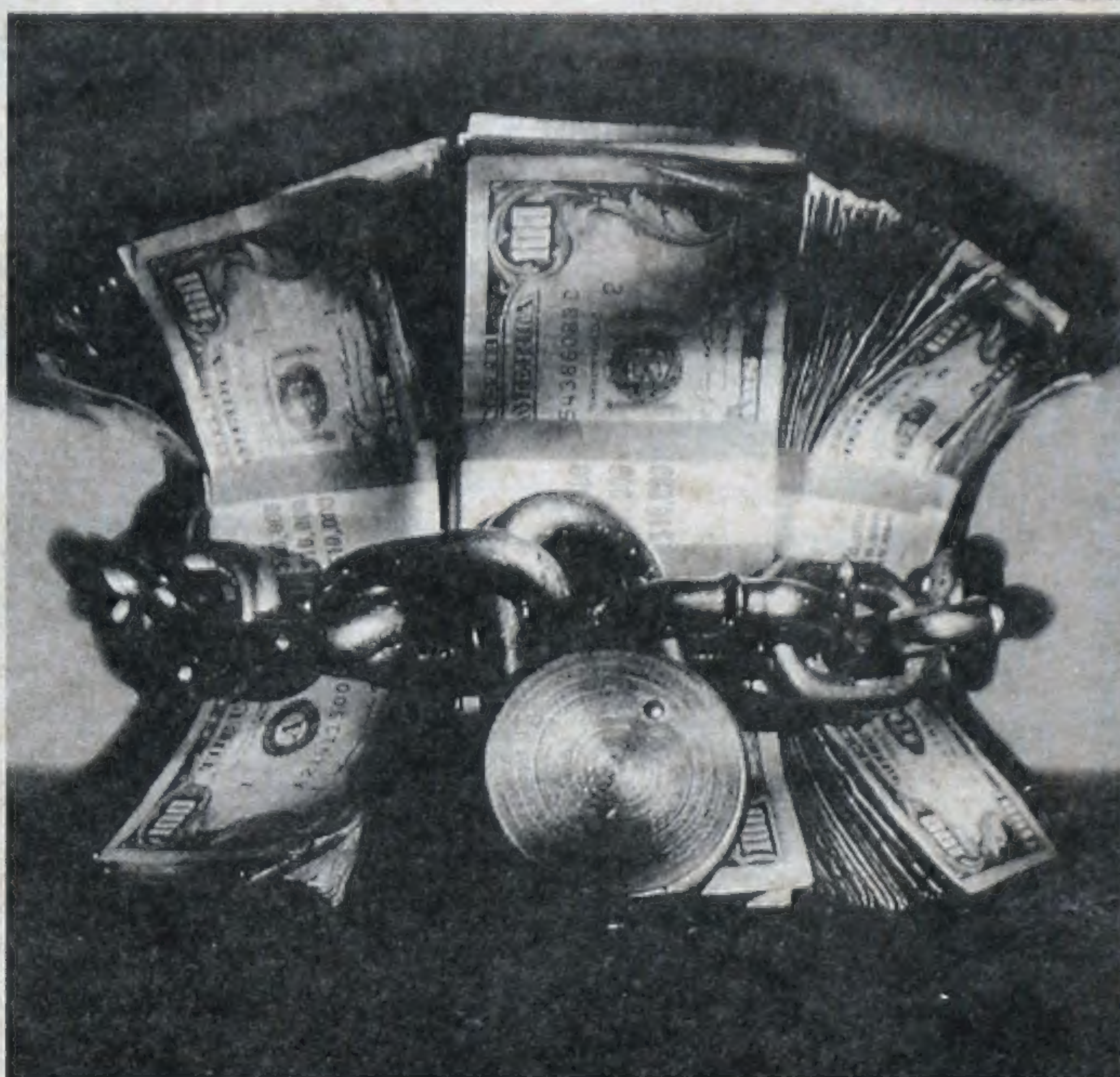
■ Una mala práctica ha sumido a las provincias en un estancamiento que les impide fortalecer las finanzas locales.

POR ALDO CESAR HUGO NIEVA *

La Nación y las Provincias firmaron el "Pacto Federal para la austeridad y la transparencia en el gasto público", que obligará a éstas a un nuevo *ajuste* en busca del equilibrio fiscal. Está reconocido que el déficit de las finanzas provinciales se produce principalmente por los servicios de la deuda que—salvo las excepciones de La Pampa y San Luis—crece en forma acelerada privándolas de parte de sus recursos de coparticipación, por cuanto en garantía a los bancos acreedores, autorizaron el descuento directo de estos fondos. Con un déficit crónico, la situación financiera de la mayor parte de las provincias es mala.

Al comienzo de la década del '90, la mayoría de las provincias no tenían deudas con la banca privada. Esta fuente de financiamiento surge después que pierden el 15 por ciento de los recursos de coparticipación que les correspondía según la Ley 23.548 que hoy continúa vigente aunque no se apliquen sus normas. Fue mediante el Pacto Fiscal de agosto de 1992 que se autorizó a la Nación la retención de este alto porcentaje como aportes para atender el pago de obligaciones previsionales nacionales, lo que fue cuestionado en 1994 al advertirse que el 80 por ciento no tenía ese destino desvirtuándose el objetivo invocado en el Pacto. Además, éste se firmó por un término breve: hasta el 31 de diciembre de 1993. Pero luego, mediante sucesivas prórrogas, se extendió su vigencia.

A partir de 1993 la retención del 15 por ciento significó para las provincias una cifra global del orden de los tres mil millones de pesos por año. Los ajustes practicados por cada una de ellas no alcanzaban a cubrir el déficit. Entretanto, el gasto nacional jamás disminuyó. Por el contrario, el presupuesto anual continuó creciendo hasta un 15 por ciento más del nivel del año en que se firmó el Pacto Fiscal. Tomando como base esa cifra de 3000 millo-



La Nación transfirió a las provincias los servicios de educación y salud.

Desde 1993 a la fecha la Nación les retuvo a las provincias \$22 mil millones. Esa merma las obligó a endeudarse y a un ajuste permanente.

nes anuales, las retenciones de los recursos provinciales hasta diciembre de 1999 superan los 22.000 millones de pesos.

Es decir, el actual endeudamiento del conjunto de provincias por 17.000 millones que preocupa al FMI, refleja sólo el 77 por ciento de la detracción que sufrieron sus recursos de coparticipación en el período posterior a la vigencia del Pacto Fiscal.

Lamentablemente, los aportes provinciales no se destinaron a incrementar haberes de los jubilados; y sólo un 20 por ciento fue al sistema de seguridad social, lo que motivó la reacción de algunas provincias reclamando sin éxito la devolución de las sumas que no hayan tenido el destino previsto en el Pacto Fiscal originario.

La Constitución de 1994 ordenó que un nuevo régimen de coparticipación sea establecido antes de finalizar el año 1996. No se cumplió. Una mala práctica ha sumido a las provincias en un estancamiento que les impide fortalecer las finanzas locales. Para colmo, todo ello sucede después que la Nación transfirió a las provincias los servicios de educación y salud.

Es necesario reconocer el error. Han transcurrido más de siete años sin corregir la situación, no obstante que los niveles de decisión política comprenden, según mi creencia, el fracaso del remedio unitario utilizado a través del Pacto, tanto en su primera versión, como en la segunda de 1993 llamando irónicamente "Pacto Federal para el Empleo, la Producción y el Creci-

Haberes: Los aportes provinciales no se destinaron a incrementar haberes de los jubilados, y sólo un 20 por ciento fue al sistema de seguridad social.

miento". Se ha generado sin querer, un régimen de exclusión de las provincias en los procesos de desarrollo socioeconómico. Hoy la Nación señala a las provincias como responsables de su patético estado financiero, cuando el origen de sus déficit está en la detracción de los fondos de coparticipación que engrosó el Tesoro Nacional.

Hasta tanto se cumpla con la obligación constitucional de establecer un nuevo régimen de coparticipación, una de las soluciones para lograr el equilibrio financiero de las provincias, podría ser el retorno a la aplicación de la Ley 23.548 de coparticipación, que nunca fue derogada. □

* Doctor en Derecho y Ciencias Sociales. Especialista en coparticipación impositiva.

La caída de la masa salarial y el impuesto se traduce en el derrumbe de las ventas minoristas. Gracias a la baja de costos, las exportaciones toman envión, pero el mercado interno languidece.

JUAN MARIO JORRAT

"La recu"

POR MAXIMILIANO MONTENEGRO

La salida de la reactivación viene prendida con alfileres. Las exportaciones crecen, y mucho, lo que motiva el festejo de los Machinea boys. Pero representan una pequeña porción de la economía, alrededor del 9 por ciento del producto bruto. En cambio, el consumo de las familias sigue encojiéndose porque entre febrero de este año e igual mes del año pasado se destruyeron cien mil puestos de trabajo en la economía formal, los salarios siguen en el tobogán y, por si fuera poco, el Gobierno parió un impuesto. Los números cierran: la caída de la masa salarial desde julio pasado (6 por ciento) es idéntica al derrumbe en las ventas minoristas. El ajuste salarial, a su vez, es reducción de costos para las exportaciones, que toman así envión, mientras que el mercado interno languidece.

Es cóctel, dulce para algunos economistas, es amargo para el conjunto de la población. Así, mientras las cifras de producción industrial—donde los sectores de bienes intermedios de exportación pesan más del 50 por ciento—confirman que la recuperación sigue, muy lentamente, su marcha, para las familias la recesión continúa. Cada vez consumen menos, ajuste que, con diferente intensidad, hoy contempla desde los sectores bajos hasta la clase media alta, pasando por una clase media empobrecida.

Juan Mario Jorrat, investigador de la Universidad de Tucumán, es uno de los pocos expertos que aplica en el país una serie de indicadores, muy utilizados en Estados Unidos, para medir la marcha de la actividad económica en su conjunto y anticipar lo que vendrá en los próximos seis meses. En este reportaje con *Cash*, Jorrat explica que el escape de la recesión viene a paso de tortuga, tal es así que es más lenta que la salida del requilazo. Recién en septiembre—dice—, la Argentina producirá lo mismo que en abril de 1998, cuando empezó el derrumbe.

ACLARACION

El propósito de estas líneas es transmitirle algunas rectificaciones, que solicito sean publicadas, en el artículo "Los dueños de la tierra", publicado en el suplemento el 5 de marzo pasado.

En agosto de 1999 entregué dos de los trabajos realizados en el Área de Economía y Tecnología de la Flaco sobre la propiedad rural bonaerense. Uno ya estaba publicado en ese momento ("Los grupos de sociedades del agro pampeano", Desarrollo Económico, octubre-diciembre de 1996) y el otro lo fue posteriormente ("La compraventa de tierras en la provincia de Buenos Aires durante el auge de las transferencias de capital en la Argentina", Desarrollo Económico, octubre-diciembre de 1999).

En relación con el último trabajo, en el artículo se afirma que "da cuenta del aumento de la concentración de la propiedad de la tierra en la provincia de Buenos Aires entre 1989 y 1996", para a renglón seguido agregar que los 50 propietarios más importantes incrementaron su superficie en un 15 por ciento en el mismo período. Estas afirmaciones contradicen las conclusiones del trabajo, que comienzan diciendo: "La transferencia de aproximadamente el 2 por ciento anual de la tierra que les pertenece a los grandes propietarios rurales bonaerenses indica que en el núcleo de la zona pampeana no se expresa el intenso proceso de transferencias de capitales que caracteriza a la economía argentina entre 1989 y 1996. En este sentido, cabe señalar que los factores que determinan la ausencia de un proceso de centralización de la propiedad rural bonaerense parecen estar vinculados con el elevado grado de concen-

tración vigente a comienzos del período analizado, y a la irrupción de nuevas formas de producción que no afectan la propiedad de la tierra, como es el caso de los Fondos de Inversión Agrícola y los pools de siembra".

Asimismo, en el análisis de las compraventas de tierras no se afirma, como se publicó, que los 50 propietarios más grandes aumentaron el 15 por ciento su superficie agropecuaria, sino que se indica que entre 1989 y 1996 se comercializa, de acuerdo con la muestra utilizada, una extensión de tierra equivalente al 15 por ciento de la extensión que poseen los propietarios con 2500 o más hectáreas en 1989 (suman 1294 propietarios).

En otro orden de cosas, hubiera aportado a la comprensión de la etapa mencionar que, de acuerdo con el trabajo sobre las compraventas de tierras, los capitales extranjeros, incluidos Benneton y Soros que también son analizados en nuestro trabajo, tienen una escasa incidencia en la propiedad y las transferencias de tierras en el ámbito provincial. Al respecto decimos que: "La participación de los inversores extranjeros merece un comentario adicional que sólo se justifica a raíz de las características que asume el contexto económico del período analizado, ya que su incidencia en la propiedad rural ha sido históricamente muy exigua, y todo indica que lo sigue siendo. En efecto, la importancia que asumen los inversores extranjeros en las compraventas de tierras es cuantitativamente muy poco significativa..."

Afectuosamente

Eduardo M. Basualdo

Provincias ajuste

■ Los distritos del interior se comprometieron a un nuevo ajuste a cambio de conseguir la refinanciación de sus abultadas deudas.

■ A comienzos de la década del '90, la mayoría no tenía deudas con la banca privada.

■ Mediante el Pacto Fiscal de agosto de 1992 se autorizó a la Nación la retención del 15 por ciento de la coparticipación para atender obligaciones previsionales nacionales.

■ Las retenciones de los recursos provinciales hasta diciembre de 1999 superan los 22.000 millones de pesos.

■ El actual endeudamiento del conjunto de provincias es de 17.000 millones.

■ Una mala práctica ha sumido a las provincias en un estancamiento que les impide fortalecer las finanzas locales.

EL AUMENTO DE LA DEUDA PROVINCIAL

El origen de los males

POR ALDO CESAR HUGO NIEVA *

La Nación y las Provincias firmaron el "Pacto Federal para la austeridad y la transparencia en el gasto público", que obligará a éstas a un nuevo ajuste en busca del equilibrio fiscal. Está reconocido que el déficit de las finanzas provinciales se produce principalmente por los servicios de la deuda que—salvo las excepciones de La Pampa y San Luis—crece en forma acelerada privándolas de parte de sus recursos de coparticipación, por cuanto en garantía a los bancos acreedores, autorizaron el descuento directo de estos fondos. Con un déficit crónico, la situación financiera de la mayor parte de las provincias es mala.

Al comienzo de la década del '90, la mayoría de las provincias no tenían deudas con la banca privada. Esta fuente de financiamiento surge después que pierden el 15 por ciento de los recursos de coparticipación que les correspondía según la Ley 23.548 que hoy continúa vigente aunque no se apliquen sus normas. Fue mediante el Pacto Fiscal de agosto de 1992 que se autorizó a la Nación la retención de este alto porcentaje como aportes para atender el pago de obligaciones previsionales nacionales, lo que fue cuestionado en 1994 al advertirse que el 80 por ciento no tenía ese destino desvirtuándose el objetivo invocado en el Pacto. Además, éste se firmó por un término breve: hasta el 31 de diciembre de 1993. Pero luego, mediante sucesivas prórogas, se extendió su vigencia.

A partir de 1993 la retención del 15 por ciento significó para las provincias una cifra global del orden de los tres mil millones de pesos por año. Los ajustes practicados por cada una de ellas no alcanzaban a cubrir el déficit. Entretanto, el gasto nacional jamás disminuyó. Por el contrario, el presupuesto anual continuó creciendo hasta un 15 por ciento más del nivel del año en que se firmó el Pacto Fiscal. Tomando como base esa cifra de 3000 millo-



La Nación transfirió a las provincias los servicios de educación y salud.

Desde 1993 a la fecha la Nación les retuvo a las provincias \$22 mil millones. Esa merma las obligó a endeudarse y a un ajuste permanente.

nes anuales, las retenciones de los recursos provinciales hasta diciembre de 1999 superan los 22.000 millones de pesos.

Es decir, el actual endeudamiento del conjunto de provincias por 17.000 millones que preocupa al FMI, refleja sólo el 77 por ciento de la detracción que sufrieron sus recursos de coparticipación en el período posterior a la vigencia del Pacto Fiscal.

tración vigente a comienzos del período analizado, y a la irrupción de nuevas formas de producción que no afectan la propiedad de la tierra, como es el caso de los Fondos de Inversión Agrícola y los pools de siembra".

Asimismo, en el análisis de las compraventas de tierras no se afirma, como se publicó, que los 50 propietarios más grandes aumentaron el 15 por ciento su superficie agropecuaria, sino que se indica que entre 1989 y 1996 se comercializa, de acuerdo con la muestra utilizada, una extensión de tierra equivalente al 15 por ciento de la extensión que poseen los propietarios con 2500 o más hectáreas en 1989 (suman 1294 propietarios).

En otro orden de cosas, hubiera aportado a la comprensión de la etapa mencionada que, de acuerdo con el trabajo sobre las compraventas de tierras, los capitales extranjeros, incluidos Benetton y Soros que también son analizados en nuestro trabajo, tienen una escasa incidencia en la propiedad y las transferencias de tierras en el ámbito provincial. Al respecto decimos que: "La participación de los inversores extranjeros merece un comentario adicional que sólo se justifica a raíz de las características que asume el contexto económico del período analizado, ya que su incidencia en la propiedad rural ha sido históricamente muy exigua, y todo indica que lo sigue siendo. En efecto, la importancia que asumen los inversores extranjeros en las compraventas de tierras es cuantitativamente muy poco significativa...".

Afectuosamente

Eduardo M. Basualdo

IMAGE BANK

La caída de la masa salarial y el impuesto a las ventas minoristas. Gracias a la baja de costos, las exportaciones toman envión, pero el mercado interno languidece.

JUAN MARIO JORRAT, EXPERTO EN RECESIONES, ANALIZA COMO SE SALE DE ESTA

“La recuperación viene demasiado lenta”

POR MAXIMILIANO MONTENEGRO

La salida de la reactivación viene prendida con alfileres. Las exportaciones crecen, y mucho, lo que motiva el festejo de los Machine boys. Pero representan una pequeña porción de la economía, alrededor del 9 por ciento del producto bruto. En cambio, el consumo de las familias sigue encojiéndose porque entre febrero de este año e igual mes del año pasado se destruyeron cien mil puestos de trabajo en la economía formal, los salarios siguen en el tobogán y, por si fuera poco, el Gobierno parió un impuesto a las ventas minoristas. El ajuste salarial, a su vez, es reducción de costos para las exportaciones, que toman así envión, mientras que el mercado interno languidece.

Ese cóctel, dulce para algunos economistas, es amargo para el conjunto de la población. Así, mientras las cifras de producción industrial—donde los sectores de bienes intermedios de exportación pesan más del 50 por ciento—confirman que la recuperación sigue, muy lentamente, su marcha, para las familias la recesión continúa. Cada vez consumen menos, ajuste que, con diferente intensidad, hoy contempla desde los sectores bajos hasta la clase media alta, pasando por una clase media empobrecida.

Juan Mario Jorrat, investigador de la Universidad de Tucumán, es uno de los pocos expertos que aplica en el país una serie de indicadores, muy utilizados en Estados Unidos, para medir la marcha de la actividad económica en su conjunto y anticipar lo que vendrá en los próximos seis meses. En este reportaje con Cash, Jorrat explica que el escape de la recesión viene a paso de tortuga, tal es así que es más lenta que la salida del tequilazo. Recién en septiembre—dice—, la Argentina producirá lo mismo que en abril de 1998, cuando empezó el derrumbe.



Juan Mario Jorrat, profesor de la Universidad de Tucumán y experto en ciclos económicos.

Pero como el diminuto motor de las exportaciones empuja poco—en términos de empleo—al resto de la economía, en el mejor de los casos, recién el año próximo las familias podrán empezar a consumir como antes de la recesión.

—¿Hay peligro de que se frene la reactivación a causa del impuesto a las ventas minoristas?

—El estado general de la economía mostró una desaceleración importante a principios de año. El efecto de los impuestos recién ahora se empieza a sentir. Pero sí parecen haber influido en las expectativas, porque la gente habría restringido bastante su consumo previendo tener que pagar más impuestos. El otro tema pre-ocupante es que las importaciones de bienes de capital han caído mucho.

Tobogán: “El ingreso disponible de los trabajadores del sector industrial ha caído 6 por ciento desde julio del año pasado, cuando empezó la recuperación”.

Se está invirtiendo menos y ésta es una señal peligrosa.

—¿Qué pasó?

—La economía empezó a recuperarse en julio del año pasado. Desde entonces venía creciendo, y se desaceleró en enero. El índice coincidente, que mide el estado de la economía en general, está compuesto por PBI, producción industrial, actividad en la construcción, importaciones, salarios reales y recaudación del IVA, como aproximación del consumo. En enero, este índice cayó del 5 al 3,8 por ciento, con lo cual está levemente por debajo de la tasa de crecimiento de largo plazo de la economía. Esto significa que la recuperación continúa, pero demasiado lenta.

—¿Cómo viene la salida de la recesión en relación con otras recuperaciones anteriores?

—Esta salida es más lenta que durante la expansión posterior a la recesión del tequila, y mucho más lenta si se compara con las seis recuperaciones anteriores ocurridas desde principios de los años '70. El producto interno está creciendo a una tasa anual de 2,5 por ciento, cuando durante las recuperaciones anteriores crecía arriba del 7 por ciento anualizado. Llama la atención que el índice de producción industrial de FIEL y el estimador industrial del Indec estén creciendo fuerte, pero en estos indicadores más del 50 por ciento está representado por industrias productoras de bienes intermedios exportables. La construcción está comportándose, más o menos, como en las otras expansiones. Lo diferente es que las importaciones y el IVA, dos indicadores que reflejan la situación del mercado interno, están disminuyendo. Por ejemplo, el IVA está cayendo a razón del 5 por ciento, cuando en las expansiones de la década del '80 aumentaba al 14 por ciento, y en la postguerra al 2 por ciento.

—Aun suponiendo que parte de la culpa puede estar en la incapacidad de Carlos Silvani (titular de la AFIP)

para recaudar, ¿ésta sería una buena pista para concluir que no hay ninguna señal de reactivación del consumo?

—Exacto. Aunque no las incluimos en el índice coincidente, porque todavía es una serie muy corta, estamos monitoreando las ventas minoristas. Las cifras muestran que vienen cayendo un 6 por ciento desde julio del año pasado. La demanda de servicios públicos, a su vez, está planchada. En cambio, las exportaciones están creciendo tres veces más rápido que en la recuperación posttequila, y seis veces más rápido que en las anteriores. Es evidente que esta vez la demanda interna no es el motor del crecimiento sino las exportaciones. En un contexto internacional en el que no se avizoran shocks inmediatos sino un leve repunte del precio de las commodities, esto puede ser una buena señal. Pero habrá que ver si las exportaciones aumentan de manera diversificada o siguen dependiendo de Brasil.

—¿Visto desde el lado de la demanda interna, cuándo la gente podrá empezar a percibir la recuperación del consumo?

—Recién en septiembre la economía estaría alcanzando el nivel de actividad máximo previo a la recesión, que se tocó en abril de 1998.

—¿O sea que a partir de mayo del '98 nos caímos en un pozo, del cual recién vamos a asomar la cabeza en septiembre?

—Así es.

—¿Qué pasaba con el ingreso disponible de los trabajadores antes del impuesto a las ventas minoristas?

—El ingreso disponible de los trabajadores del sector industrial ha caído 6 por ciento desde julio del año pasado, cuando empezó la recuperación. Esta es otra diferencia con lo que sucedió después del tequila: en esa recuperación, la masa salarial real se mantuvo estancada. En expansiones anteriores, el ingreso disponible de los tra-

Lerdas: “Esta salida de la recesión es más lenta que la del tequila, y mucho más lenta si se compara con las seis recuperaciones anteriores”.

bajadores aumentaba alrededor del 10 por ciento.

—Ahora, si el ingreso disponible siguió cayendo durante la recuperación, debe haberse derrumbado durante la recesión.

—Sin duda, el ajuste en la recesión debe haber sido importante. Pero este indicador no solo refleja la baja de salarios sino la reducción del empleo.

—¿Cuál es la estimación de crecimiento para todo el año?

—Alrededor del 3 por ciento. Es decir que este año se va a crecer un poco menos de lo que se cayó el año pasado.

—¿Con esta previsión, qué pasará con el desempleo?

—Teniendo en cuenta como viene aumentando el promedio de horas ocupadas, yo creo que la desocupación va a caer. Pero no mucho, no más de 2 puntos. ■

ACLARACION

El propósito de estas líneas es transmitirle algunas rectificaciones, que solicito sean publicadas, en el artículo “Los dueños de la tierra”, publicado en el suplemento el 5 de marzo pasado.

En agosto de 1999 entregué dos de los trabajos realizados en el Área de Economía y Tecnología de la Flasco sobre la propiedad rural bonaerense. Uno ya estaba publicado en ese momento (“Los grupos de sociedades del agro pampeano”, Desarrollo Económico, octubre-diciembre de 1996) y el otro lo fue posteriormente (“La compraventa de tierras en la provincia de Buenos Aires durante el auge de las transferencias de capital en la Argentina”, Desarrollo Económico, octubre-diciembre de 1999).

En relación con el último trabajo, en el artículo se afirma que “da cuenta del aumento de la concentración de la propiedad de la tierra en la provincia de Buenos Aires entre 1989 y 1996”, para a renglón seguido agregar que los 50 propietarios más importantes incrementaron su superficie en un 15 por ciento en el mismo período. Estas afirmaciones contradicen las conclusiones del trabajo, que comienzan diciendo: “La transferencia de aproximadamente el 2 por ciento anual de la tierra que les pertenece a los grandes propietarios rurales bonaerenses indica que en el núcleo de la zona pampeana no se expresa el intenso proceso de transferencias de capitales que caracteriza a la economía argentina entre 1989 y 1996. En este sentido, cabe señalar que los factores que determinan la ausencia de un proceso de centralización de la propiedad rural bonaerense parecen estar vinculados con el elevado grado de concen-

Recesión salida

■ “El nivel de actividad empezó a recuperarse en julio del año pasado, pero tuvo una desaceleración muy importante a principios de año.”

■ “El otro tema preocupante es que las importaciones de bienes de capital han caído mucho. Se está invirtiendo menos y ésta es una señal peligrosa.”

■ “Las exportaciones están creciendo tres veces más rápido que en la recuperación posttequila, y seis veces más rápido que en las anteriores.”

■ “Pero las importaciones y el IVA, dos indicadores que reflejan la situación del mercado interno, están disminuyendo. El IVA está cayendo a razón del 5 por ciento, cuando la expansión posttequila crecía al 2 por ciento.”

Recesión salida

■ "El nivel de actividad empezó a recuperarse en julio del año pasado, pero tuvo una desaceleración muy importante a principios de año."

■ "El otro tema preocupante es que las importaciones de bienes de capital han caído mucho. Se está invirtiendo menos y ésta es una señal peligrosa."

■ "Las exportaciones están creciendo tres veces más rápido que en la recuperación postequila, y seis veces más rápido que en las anteriores."

■ "Pero las importaciones y el IVA, dos indicadores que reflejan la situación del mercado interno, están disminuyendo. El IVA está cayendo a razón del 5 por ciento, cuando la expansión postequila crecía al 2 por ciento."

Juan Mario Jorrat, profesor de la Universidad de Tucumán y experto en ciclos económicos.

EXPERTO EN RECESIONES, ANALIZA COMO SE SALE DE ESTA

peración viene demasiado lenta"

Pero como el diminuto motor de las exportaciones empuja poco—en términos de empleo— al resto de la economía, en el mejor de los casos, recién el año próximo las familias podrán empezar a consumir como antes de la recesión.

—¿Hay peligro de que se frene la reactivación a causa del impuesto?

—El estado general de la economía mostró una desaceleración importante a principios de año. El efecto de los impuestos recién ahora se empieza a sentir. Pero sí parecen haber influido en las expectativas, porque la gente habría restringido bastante su consumo previendo tener que pagar más impuestos. El otro tema preocupante es que las importaciones de bienes de capital han caído mucho.

Tobogán: "El ingreso disponible de los trabajadores del sector industrial ha caído 6 por ciento desde julio del año pasado, cuando empezó la recuperación".

Se está invirtiendo menos y ésta es una señal peligrosa.

—¿Qué pasó?

—La economía empezó a recuperarse en julio del año pasado. Desde entonces venía creciendo, y se desaceleró en enero. El índice coincidente, que mide el estado de la economía en general, está compuesto por PBI, producción industrial, actividad en la construcción, importaciones, salarios reales y recaudación del IVA, como aproximación del consumo. En enero, este índice cayó del 5 al 3,8 por ciento, con lo cual está levemente por debajo de la tasa de crecimiento de largo plazo de la economía. Esto significa que la recuperación continúa, pero demasiado lenta.

—¿Cómo viene la salida de la recesión en relación con otras recuperaciones anteriores?

—Esta salida es más lenta que durante la expansión posterior a la recesión del tequila, y mucho más lenta si se compara con las seis recuperaciones anteriores ocurridas desde principios de los años '70. El producto interno está creciendo a una tasa anual de 2,5 por ciento, cuando durante las recuperaciones anteriores crecía arriba del 7 por ciento anualizado. Llama la atención que el índice de producción industrial de FIEL y el estimador industrial del Indec estén creciendo fuerte, pero en estos indicadores más del 50 por ciento está representado por industrias productoras de bienes intermedios exportables. La construcción está comportándose, más o menos, como en las otras expansiones. Lo diferente es que las importaciones y el IVA, dos indicadores que reflejan la situación del mercado interno, están disminuyendo. Por ejemplo, el IVA está cayendo a razón del 5 por ciento, cuando en las expansiones de la década del '80 aumentaba al 14 por ciento, y en la postequila al 2 por ciento.

—Aun suponiendo que parte de la culpa puede estar en la incapacidad de Carlos Silvani (titular de la AFIP)

para recaudar, ¿ésta sería una buena pista para concluir que no hay ninguna señal de reactivación del consumo?

—Exacto. Aunque no las incluimos en el índice coincidente, porque todavía es una serie muy corta, estamos monitoreando las ventas minoristas. Las cifras muestran que vienen cayendo un 6 por ciento desde julio del año pasado. La demanda de servicios públicos, a su vez, está planchada. En cambio, las exportaciones están creciendo tres veces más rápido que en la recuperación postequila, y seis veces más rápido que en las anteriores. Es evidente que esta vez la demanda interna no es el motor del crecimiento sino las exportaciones. En un contexto internacional en el que no se avizoran shocks inmediatos sino un leve repunte del precio de las commodities, esto puede ser una buena señal. Pero habrá que ver si las exportaciones aumentan de manera diversificada o siguen dependiendo de Brasil.

—¿Visto desde el lado de la demanda interna, cuándo la gente podrá empezar a percibir la recuperación del consumo?

—Recién en septiembre la economía estaría alcanzando el nivel de actividad máximo previo a la recesión, que se tocó en abril de 1998.

—¿O sea que a partir de mayo del '98 nos caímos en un pozo, del cual recién vamos a asomar la cabeza en septiembre?

—Así es.

—¿Qué pasaba con el ingreso disponible de los trabajadores antes del impuesto?

—El ingreso disponible de los trabajadores del sector industrial ha caído 6 por ciento desde julio del año pasado, cuando empezó la recuperación. Esta es otra diferencia con lo que sucedió después del tequila: en esa recuperación, la masa salarial real se mantuvo estancada. En expansiones anteriores, el ingreso disponible de los tra-

Lerda: "Esta salida de la recesión es más lenta que la del tequila, y mucho más lenta si se compara con las seis recuperaciones anteriores".

bajadores aumentaba alrededor del 10 por ciento.

—Ahora, si el ingreso disponible siguió cayendo durante la recuperación, debe haberse derrumbado durante la recesión.

—Sin duda, el ajuste en la recesión debe haber sido importante. Pero este indicador no solo refleja la baja de salarios sino la reducción del empleo.

—¿Cuál es la estimación de crecimiento para todo el año?

—Alrededor del 3 por ciento. Es decir que este año se va a crecer un poco menos de lo que se cayó el año pasado.

—¿Con esta previsión, qué pasará con el desempleo?

—Teniendo en cuenta como viene aumentando el promedio de horas ocupadas, yo creo que la desocupación va a caer. Pero no mucho, no más de 2 puntos. ■

Lo que vendrá

—¿Si la incertidumbre aumenta, porque la recuperación viene demasiado lenta, la recaudación no responde y el déficit fiscal no cede, la economía podría volver a caer en recesión?

—Desde fines del año pasado, la gente retiró depósitos, que todavía no han vuelto al sistema financiero. El número de quiebras está aumentando. Pero, a pesar de esto, los indicadores líderes, que anticipan el nivel de actividad con un plazo de seis meses, siguen para arriba. Los líderes son: índice de la Bolsa, oferta monetaria, concursos preventivos y quiebras, precio relativo de los servicios (si aumentan, es un costo para los otros sectores), número de horas promedio por obrero, productividad media en la industria, la rentabilidad en la industria y superficie cubierta autorizada para construcciones privadas en 42 ciudades de la Argentina.

Sólo las quiebras y la oferta monetaria venían mal. Pero en el conjunto el indicador líder, aunque está más bajo que en diciembre, está todavía bastante fuerte. Esto significa que no hay señales de que se pueda volver a caer en una recesión antes de fin de año.

Preparados para empezar a jugar

■ En el marco de la competencia por posicionarse en Internet, **Banco Galicia**, lanzó su nuevo portal "e-galicia.com" que tendrá por objeto promover las transacciones en línea; tanto las bancarias y financieras como el comercio electrónico. Como parte del nuevo emprendimiento, que demandó una inversión inicial de 5 millones de dólares, se ofrecerá a los clientes el acceso gratuito a Internet, que será provisto por la firma Arnet, y la posibilidad de adquirir una PC vía financiamiento sin interés a dos años. También se ofrecerá una nueva tarjeta "e-galicia card" que podrá utilizarse exclusivamente para transacciones electrónicas.

■ Ya es posible acceder a Internet desde un teléfono celular. La firma **Movicom Bell-South** lanzó el primer portal móvil de Argentina, de los que existen sólo 28 en el mundo, situados en Japón, Estados Unidos y Finlandia. Este sistema permite la transmisión de datos en un formato apto para la telefonía móvil (WAP). El servicio permite acceder a los 10 principales sitios (seleccionados a través de una investigación de mercado sobre los usuarios), servicios, noticias, agenda online y escribir, enviar y recibir correo electrónico, entre otras funciones.

POR ROBERTO NAVARRO

La fuerte baja de tasas conseguida por el Gobierno en las últimas colocaciones de bonos y la feroz competencia desatada por los bancos en el mercado de créditos hipotecarios, que promete empujar el despegue de la economía vía crecimiento de la construcción, no consiguieron entusiasmar a los operadores bursátiles. Los financistas siguen mirando hacia el norte. En Estados Unidos, el aumento del petróleo y el leve aumento de las commodities agropecuarias se reflejaron en el índice de precios mayoristas, que registró un aumento del 1 por ciento, y en el minorista, que subió un 0,5 por ciento. Esto podría convencer a Alan Greenspan, presidente de la Reserva Federal,

Inversores: ¿Si son tan optimistas, por qué no están apostando fuerte en el recinto bursátil? Quizá comiencen a hacerlo a mediados de la semana próxima.

de la necesidad de elevar en medio punto la tasa de interés de corto plazo el próximo martes. Y entonces el mercado accionario podría desplomarse.

Muchos apuestan a que Greenspan no va a considerar la inflación en términos absolutos, porque los últimos índices están fuertemente influidos por el precio del petróleo. La verdad se sabrá la semana próxima. Mientras tanto, algunos de los que apostaron fuerte en el Nasdaq, el panel que agrupa a las empresas tecnológicas, están comenzando a retirar sus fichas lentamente, por temor a una caída estre-

Los operadores piensan que si la Fed no aumenta la tasa de corto, puede precipitarse una racha positiva en la plaza accionaria. Pasado mañana será el día clave para marcar el rumbo del mercado.



En la city coinciden que la reactivación de la economía ya está en camino.

pitosa. La mayoría de esos papeles alcanzaron precios que surgen de multiplicar la ganancia de un año por 300. Demasiado hasta para los más optimistas. La liquidez surgida de esas ventas fue a parar al alicaído panel de empresas industriales, el Dow Jones, que el jueves batió el record histórico de aumento diario en puntos, casi 500 en una jornada. Estas idas y vueltas son leídas por algunos analistas como la volatilidad que precede a una fuerte baja.

Aunque aún no se refleja en los precios de las acciones, en la city hay una

coincidencia general de que la reactivación de la economía ya está en camino. Los financistas aseguran que el hecho de que el Estado haya financiado sus necesidades de los próximos seis meses a tasas decrecientes despejó el camino para que los privados vuelvan al mercado de capitales. La liquidez disparará la reactivación, sostienen. Y ponen como ejemplo la rápida reacción de los bancos, que salieron a captar clientes para créditos hipotecarios con mayores plazos y menores tasas a la vez. El interés que mostraron los consumidores

en la semana (más de 70.000 consultas telefónicas en cinco días) hace presumir que en los próximos meses podría darse un rápido despegue de la construcción, un sector que suele tener un efecto multiplicador sobre el resto de la economía.

¿Si son tan optimistas, por qué no están apostando fuerte en el recinto bursátil? Quizá comiencen a hacerlo a mediados de la semana próxima. Por ahora, quieren esperar a ver cuál será la decisión que finalmente tome la Reserva Federal con respecto a la tasa de interés. ■

ACCIONES	PRECIO (en pesos)		VARIACION (en porcentaje)		
	Viernes 10/03	Viernes 17/03	Semanal	Mensual	Anual
ACINDAR	1,520	1,600	5,3	-1,2	0,0
ASTRA	2,560	2,690	5,1	-0,4	26,3
BANCO RIO	7,000	7,280	4,0	2,7	15,9
BANSUD	2,380	2,380	0,0	-2,1	2,2
SIDERAR	4,320	4,480	3,7	6,4	10,1
SIDERCA	2,180	2,330	6,9	1,3	11,0
BANCO FRANCES	8,160	8,280	1,5	-6,2	4,8
BANCO GALICIA	5,080	5,510	8,5	7,2	10,9
INDUPA	0,880	0,889	1,0	-1,4	3,4
IRSA	3,240	3,490	7,7	7,1	7,7
MOLINOS	2,260	2,320	2,7	4,0	-5,7
PC HOLDINGS	1,960	1,840	-6,1	-10,7	0,0
PEREZ COMPANC	5,020	4,600	-8,4	-2,1	-10,2
RENAULT	0,980	0,950	-3,1	-12,0	-13,6
TELEFONICA	4,580	4,200	-8,3	-7,7	36,8
TELECOM	7,310	7,490	2,5	-10,5	10,7
T. DE GAS DEL SUR	1,720	1,690	-1,7	-7,7	-6,8
INDICE Merval	609,980	606,170	-0,6	-4,0	10,1
INDICE GENERAL	21.166,650	21.156,680	0,0	-1,1	-0,3

Fuente: Instituto Argentino de Mercado de Capitales.

TASAS	VIERNES 10/03		VIERNES 16/03	
	en \$	en u\$s	en \$	en u\$s
	% anual	% anual	% anual	% anual
PLAZO FIJO A 30 DIAS	7,2	6,2	7,4	6,3
PLAZO FIJO A 60 DIAS	8,1	6,7	7,4	6,3
CAJA DE AHORRO	2,9	2,8	3,0	2,8
CALL MONEY	7,3	6,8	6,0	5,0

Nota: Todos los valores son promedios de mercado.
Fuente: Banco Central.

ME JUEGO

JORGE COLLASO presidente de la Sociedad de Bolsa Intervalores

Escenario.

En Estados Unidos los mercados se están reacomodando. Las acciones tecnológicas agrupadas en el índice Nasdaq, que estaban sobrevaluadas, comenzaron a descender algunos escalones y seguramente lo seguirán haciendo hasta ubicarse en una posición más expectante. Así el Dow Jones recuperará parte de los capitales que había perdido. Este reacomodamiento es positivo para no seguir inflando la burbuja de las tecnológicas que podía terminar explotando.

Perspectivas.

Hasta ahora el país fue castigado por los mercados. La Bolsa local está muy atrasada con respecto del resto de la región. En la semana se notaron compras de las AFJP y del exterior. Las últimas colocaciones de bonos del Estado fueron auspiciosas, tanto a corto como a largo plazo. La caída del riesgo país ya se está sintiendo en la oferta de créditos hipotecarios. El despegue de la construcción puede empujar al resto de la economía. Todavía el mercado no descontó la suba del petróleo, que empujará las ganancias de petroleras y siderúrgicas.

Acciones.

Las que más tienen para ganar son las acciones de los bancos. Tuvieron buenos balances en épocas de vacas flacas. En los próximos ejercicios se verán beneficiados por las fuertes tenencias en bonos que poseen todas las entidades financieras. Los papeles del Estado subieron mucho y lo seguirán haciendo. Además, empezarán a explotar fuertemente el mercado de créditos hipotecarios, que estaba parado. Habría que apostar también a las constructoras y a las siderúrgicas que van a ser las primeras beneficiarias de la baja de tasas.

Bonos.

En este momento los bancos están pagando, como máximo, un 7 por ciento por un plazo fijo en dólares y están cobrando un 9,5 por ciento por créditos hipotecarios. Es fácil deducir que el rendimiento actual de los bonos que ronda el 11 por ciento no va a durar mucho.

INFLACIÓN

(EN PORCENTAJE)

MARZO 1999	-0,8
ABRIL	-0,1
MAYO	-0,5
JUNIO	0,0
JULIO	0,2
AGOSTO	-0,4
SEPTIEMBRE	-0,2
OCTUBRE	0,0
NOVIEMBRE	-0,3
DICIEMBRE	-0,1
ENERO 2000	0,8
FEBRERO	0,0

ULTIMOS 12 MESES: -0,1%

DEPOSITOS

SALDOS AL 14/03 -EN MILLONES-

	EN \$	EN U\$S
CUENTA CORRIENTE	10.804	660
CAJA DE AHORRO	8.328	5.630
PLAZO FIJO	13.109	40.110
TOTAL \$ + U\$S		78.641

Fuente: Banco Central.

RESERVAS

SALDOS AL 15/03 -EN MILLONES-

	EN U\$S
ORO Y DIVISAS	26.074
TITULOS	1.460
TOTAL RESERVAS BCRA	27.534

Fuente: Banco Central.

Un abanico de razones



Kiichi Miyazawa, ministro de Finanzas.

Por Raúl Dellatorre

Los analistas no aciertan en encontrar una razón suficientemente valerosa que explique la prolongada recesión que vive la principal economía asiática. Japón registró en el cuarto trimestre de 1999 una nueva caída de su producto bruto, que en la comparación interanual arroja un resultado negativo del 5,5 por ciento. Kiichi Miyazawa no pierde las esperanzas: asegura que la recuperación durante el trimestre corriente será suficiente para alcanzar, en los últimos doce meses, una evolución positiva del 0,6 por ciento con respecto al año precedente.

El gran factor determinante de la caída del PBI es el consumo privado, que explica por sí solo el 60 por ciento del comportamiento de dicho indicador. Pero el acuerdo entre los analistas sólo llega hasta ahí: las explicaciones sobre por qué sigue cayendo el consumo se abren en abanico. Los esfuerzos realizados por el gobierno, a través de una decena de planes de reactivación y una inversión de fondos públicos de unos 125 billones de yenes (más de un billón de dólares), sólo lograron atenuar la caída, aunque no faltan quienes opinan que sus efectos aún no se han visto reflejados en

el nivel de actividad económica.

Tampoco hay una estricta coherencia entre los indicadores de evolución de la producción industrial, que en enero cumplió su séptimo mes consecutivo de aumento, y el deterioro persistente del PBI. El dispar comportamiento vendría a confirmar que el motor para la actividad manufacturera está fuera de las fronteras: el sostenido avance de las importaciones del resto de Asia de productos japoneses.

De todos modos, la recuperación de la región asiática tras la crisis de 1998 no alcanzó para revertir el estado depresivo de la economía japonesa. Los distintos factores internos y externos que juegan a favor no fueron suficientes para cambiar el humor de los consumidores, que siguen prefiriendo capitalizar sus ingresos antes que salir a gastarlos. La Bolsa de Tokio viene recibiendo una creciente ola de inversiones, en su mayor parte de origen doméstico. "Tal vez no compren coches, pero invierten en Bolsa", comentó optimista un directivo del Banco de Tokio-Mitsubishi en referencia al comportamiento de los consumidores.

El gobierno ha elegido interpretar que la economía ya se encuentra en la senda de crecimiento, y que los próximos datos trimestrales así lo demostrarán. La expectativa es que el período enero-marzo registre un alza del PBI del 2 por ciento, lo que permitiría arribar a la meta anual de crecimiento del 0,6 por ciento (el año fiscal termina en marzo). Hay margen para dudar: los mismos pronósticos se formularon reiteradas veces a lo largo del último año.

APERTURA DEL COMERCIO AGRICOLA

La OMC retoma la discusión

La Organización Mundial del Comercio va por un nuevo intento para acordar la agenda de la liberalización agrícola.

POR ALDO GARZÓN

La Organización Mundial del Comercio se prepara para un nuevo intento destinado a redactar la agenda de la liberalización agrícola. Mike Moore, el neocelandés que preside actualmente el Consejo General de la OMC, convocó para este jueves, en Ginebra, a los miembros del Comité de Agricultura. A pesar del fracaso de Seattle, hay una exigencia ineludible, que proviene de la fenecida Ronda Uruguay del GATT, de que se comience este año a tratar las condiciones de una apertura general en este mercado.

El problema es que todavía no saben qué tratar. Ese es el primer punto en que deberá buscarse un acuerdo. Los borradores iniciales incluían la eliminación de los subsidios a las exportaciones, una mejor definición de las ayudas directas, la cuestión de las barreras arancelarias y las trabas no arancelarias. Pero, en esta olla, la Unión Europea volcó de su viejo cucharón proteccionista un nuevo concepto: la multifuncionalidad de la agricultura.

Eso significaba agregar a la discusión las condiciones sociales de los trabajadores rurales de los países en desarrollo, el medio ambiente, el cuidado del paisaje y otras propuestas parecidas, a algunas de las cuales se adhirió públicamente en Davos el presidente Bill Clinton. La realidad, según el analista agropecuario Alberto de las Carreras, es que detrás de esas legítimas y humanitarias aspiraciones se oculta la impotencia europea para participar de un comercio agrícola sin restricciones.

"La Unión Europea no está actualmente en condiciones de competir libremente en el mercado agrícola y quizás nunca lo esté", dice. Franz Fischler, comisionado agrícola de la UE, ya le advirtió a Moore que el bloque europeo no se bajará del carro de los subsidios. Los últimos datos de la Organización para la Cooperación y Desarrollo Económico, correspondientes a 1998, confirman que la UE gasta 142 mil millones de dólares anuales en subsidios agrícolas. Eso es el 1,36 por ciento de su PBI.

Estados Unidos no se queda muy atrás: en subvenciones a la exportación y ayudas directas a los productores se le van 100 mil millones de dólares. Cada tanto, Dan Glickman, secretario de Agricultura de Estados Unidos, sale a respaldar la posición del



Mike Moore.

Grupo Cairns (al que pertenece la Argentina) en su pedido de que se eliminen los subsidios. Pero cualquier nuevo incremento en el nivel de protección de la UE provoca una elevación de la apuesta en EE.UU.

Raúl Rocatagliatta, de la Sociedad Rural, espera que haya por lo menos "alguna señal en relación con el acceso a los mercados". La Comisión Nacional de Comercio Exterior calculó que las exportaciones de carne bovina a Europa aumentarían un 46 por

Proyecto: Los borradores iniciales incluían la eliminación de los subsidios a las exportaciones, la cuestión de las barreras arancelarias y las trabas no arancelarias.

ciento si se bajaran significativamente las barreras no arancelarias de la UE, por no hablar de los subsidios y los aranceles.

Para De las Carreras, las definiciones llegarán recién a fines de año, luego de las elecciones presidenciales en Estados Unidos. Este país parece tener la suma del poder, como lo demostró al haberle cambiado a Europa su candidato para presidir el Fondo



■ Comenzó la zafra del **algodón**, que este año tendrá una merma del 28 por ciento en su volumen, principalmente debido a un recorte de más de la mitad del área implantada.

■ Para todo el conjunto de **granos y algodón**, la Secretaría de Agricultura estima que la producción de la presente campaña será de 59,6 millones de toneladas, 11,2 por ciento menos que la anterior.

■ El Directorio del **Banco de la Provincia de Buenos Aires**, que preside Ricardo Gutiérrez, decidió incrementar la cartera de créditos para el presente año en 872 millones de pesos, que destinará prioritariamente a microemprendimientos, pymes, comercio exterior, proyectos de inversión, sector agropecuario y créditos hipotecarios.

Monetario Internacional, un coto reservado tradicionalmente a la UE, que a su vez le concedía a Washington la designación del titular del Banco Mundial.

El Acuerdo de Agricultura por cinco años, firmado dentro de la Ronda Uruguay del GATT, que permitió, entre otras cosas, fijar reducciones de hasta el 36 por ciento en las tarifas agrícolas y una rebaja gradual de los subsidios, concluye el 31 de diciembre de este año para la gran mayoría de los países signatarios de la OMC. Sólo la Unión Europea tiene plazo hasta el 30 de junio del 2001, ya que lo firmó a mediados del '95.

De manera que, si no se llega a coincidencias sobre la conformación de la agenda agrícola, se tendrá que analizar, por lo menos, qué hacer con este programa de reducciones. Hace tres años, durante la reunión del Grupo Cairns en Australia, Dan Glickman lanzó la idea de una posible prórroga. Sería, en todo caso, un gesto de sensatez. Porque aun con los defectos de ese acuerdo, que tomó como base los precios deprimidos del período 1986-88, se lograron sustanciales progresos. Sin ese programa, hoy seguramente la masa de subsidios sería mucho más importante que la ya escandalosa de 362 mil millones de dólares. ■

TITULOS PUBLICOS

	PRECIO		VARIACION (en porcentaje)		
	Viernes 10/03	Viernes 17/03	Semanal	Mensual	Anual

BOCON I EN PESOS	133,750	133,250	-0,4	0,6	4,6
BOCON I EN DOLARES	131,250	131,300	0,0	0,8	2,3
BOCON II EN PESOS	114,100	114,000	-0,1	0,7	5,5
BOCON II EN DOLARES	129,200	129,200	0,0	1,0	2,8

BONOS GLOBALES EN DOLARES

SERIE 2017	101,200	101,000	-0,2	1,0	2,6
SERIE 2027	94,000	88,880	-5,4	0,9	0,8

BRADY EN DOLARES

DESCUENTO	84,000	84,250	0,3	3,7	6,7
PAR	69,250	69,625	0,5	4,3	5,5
FRB	93,625	94,375	0,8	2,3	3,7

Los precios son por la lámina al 100 por ciento de su valor sin descontar las amortizaciones y rentas devengadas.

Fuente: Instituto Argentino de Mercado de Capitales.

Si necesita dinero,
encuéntrelo muy cerca suyo.

Tte. Gral. Juan D. Perón 332 | Capital Federal



Banco Municipal de La Plata EL BANCO DE LA REGION

- 21 sucursales
- Préstamos personales
- Tarjetas de crédito
- Rapicréditos

- A las tasas más convenientes, con trámites simples e inmediatos.

E-CASH de lectores

IMPUESTO INMOBILIARIO

Soy argentino, 68 años y es la primera vez que me dirijo a los medios informativos con la esperanza de encontrar alguno que rompa la campaña de ocultamiento sobre el asombroso aumento del impuesto en la provincia de Buenos Aires. Esta brutal exacción perjudica a muchos contribuyentes y merece una campaña de los medios honrados para anularla; sin embargo, sólo se ocupan del tema de la seguridad que si bien es de gravedad es generado por los "fuera de la ley" de la sociedad. En cambio, esta conclusión es impuesta por la clase política rapiñadora que hemos elegido; supuestamente para cuidar nuestros intereses. El 14/02/2000 he pagado la primera cuota del impuesto inmobiliario urbano de un terreno baldío con el ¡67,46 por ciento! de aumento sobre el valor del año 1999 y sin cambio en la valuación fiscal del mismo. Además adelantaron un mes el vencimiento que históricamente era a mediados de marzo. Con nuestra clase política se repite la historia del Príncipe Juan y sus famosas conclusiones: pero sin ningún Robin Hood. ¿Lo estarán promoviendo otra vez? Después hacen que lloran cuando aparece un Haider. Por otra parte el gobernador pone la *smiling face* para oponerse al aumento de los ferrocarriles, pero no la pone para decimos que nos metió la mano en nuestros bolsillos y que lo hizo con la complicidad de la clase política de la provincia; lo que es doblemente lamentable pues nos quita las esperanzas. En resumen, solicito a los medios honestos que encabezen una campaña para pedir la anulación de esta exacción y si en todo caso los funcionarios quieren aumentar la recaudación, que imiten al gobernador de la provincia de Córdoba o trabajen contra la evasión.

Sin otro motivo, saludo a Uds. muy atentamente.

Primitivo Oscar Lorenzo
DNI 5.572.158

Para opinar, enviar por carta a Belgrano 671, Capital, por fax al 4334-2330 o por e-mail a pagina12@milenio3.com.ar, no más de 25 líneas (1750 caracteres) para su publicación.

BUENA MONEDA

POR ALFREDO ZAIAT

Bienaventurados sean los pobres

De las definiciones de Myrna Alexander, representante del Banco Mundial en la Argentina: 1. "Para mí la Argentina no tiene ventajas comparativas para fabricar autos. Por ejemplo, la leche y los productos lácteos, en cambio, sí se pueden vender en Brasil con mucho éxito" (Suplemento económico de Clarín, 5 de marzo de 2000). 2. "Ninguna obra social con menos de 50 mil afiliados puede ser viable" (Buenos Aires Económico, 7 de marzo de 2000). No resultan intrascendentes esas declaraciones

si se tiene en cuenta que tarde o temprano los gobiernos de turno, que inicialmente rechazan posiciones extremas del Banco Mundial, terminan implementando las políticas necesarias para concluir en las premisas planteadas por ese organismo financiero internacional. Este tiene a favor que muchos funcionarios que ocupan transitoriamente un cargo político antes recibían ingresos del BM por consultorías o como parte de proyectos de investigación. Lo cierto es que un grupo de especialistas residentes en Washington opinan, elaboran estudios y proponen políticas para todo y cualquier área sin ningún pudor. ¿Qué saben del sistema de salud en Argentina? ¿Con qué parámetros de equidad, distribución de ingresos e integración productiva definen que un país tiene que tener una industria u otra? Con esa soberbia de ser dueños de la billetera, se involucran en temas tan diferentes que van desde el delito y sus consecuencias económicas, pasando por la necesidad de inmunidad judicial para los directores del Banco Central, las relaciones de género hasta cuál tiene que ser la cota máxima de Yacaré. Y, por si eso fuera poco, ahora quieren encabezar la cruzada progresista contra la pobreza, proponiendo y orientando estrategias para atender la crítica situación social de los excluidos.

Puede ser que el espíritu de arrepentimiento del Papa por pecados cometidos por la Iglesia Católica haya influido en el Banco Mundial. Pero James Wolfensohn, presidente del

BM, no está para esas cosas. Descubrió en estos días, gracias a un documento preparado por sus esmerados técnicos, titulado "Voces de los pobres", que "las personas pobres sufren hambre con frecuencia, les falta energía y son dependientes de otros".

Desde mediados de la década del '80, las políticas de ajuste estructural —en línea con el denominado Consenso de Washington— de apertura, desregulación, flexibilización laboral y privatización eran las propuestas del BM

para alcanzar el bienestar general. Sugerencias que venían atadas a un paquete de ayuda financiera tan necesario para un país endeudado como el agua para un sediento. Por ahora no hubo un acto de contricción. Todo lo contrario. Para el Banco Mundial las consecuencias de ese modelo, de desestructuración del aparato productivo, con el consiguiente aumento de la desocupación y, por lo tanto, de expulsión de un amplio sector de la población a la marginación y pobreza, se

deben a que en Argentina el mercado de trabajo no es todavía más flexible! y a deficiencias en la educación. Método sencillo y eficaz de expiar culpas, liberarse del purgatorio y ganarse el reino de los cielos.

El Banco está tratando de mostrar una cara sensible a los problemas sociales de los países a los que asiste financieramente. Entonces, no se inhibe de organizar una jornada de debate de sus políticas con las Organizaciones No Gubernamentales, como la realizada el lunes pasado. No es cuestión de observar las buenas intenciones de unos y otros. Aunque en unos son más que en otros. Pero vale la pena recordar que hasta mediados de los '70 la pobreza era una situación —valga la palabra— marginal en la sociedad argentina. El desmantelamiento del Estado y el proceso de deterioro de las condiciones del mercado laboral destruyeron el modelo integrador de la sociedad argentina. ¿El Banco Mundial no tuvo nada que ver?



Myrna Alexander, del Banco Mundial.

Des economías

POR JULIO NUDLER

Es tan divertida la discusión sobre el precio de la nafta, y la manera en que un trío de corporaciones lo determina, que es poca la atención prestada a las consecuencias que tendrá para el mundo, y para el país, este nuevo shock petrolero, que ha vuelto a triplicar el precio del barril. Aunque la suba del crudo pueda ser vista como una revancha de los países productores de materias primas contra las potencias industriales, la realidad es otra. El consumo de petróleo por cada dólar de PBI cuadruplica en el mundo subdesarrollado la cifra del primer mundo porque aquél todavía no ingresó a la era postindustrial, en la que es más importante un software que una máquina. Hoy el mundo pobre, pese a esto inundado de autos, acapara el 43 por ciento de la demanda petrolera global.

Los países altamente desarrollados redujeron a tal punto su dependencia de la energía que miran con sólo una leve preocupación la escalada del petróleo. Este puede causarles algún trastorno, en todo caso, si sigue azuzando la inflación, que ya se aceleró en más de un punto porcentual anual tanto en Estados Unidos como en Europa. Si los trabajadores logran reajustes salariales compensatorios, el encarecimiento del crudo podría propagarse a toda la economía. En cualquier caso, ya es un hecho que la deflación quedó momentáneamente atrás, y que en las condiciones del mercado laboral en la Argentina, habrá una reducción en el poder de compra.

Que el país exporte crudo no será un consuelo para sus trabajadores. Tampoco puede asegurarse que las ganancias generadas —en un sector dominado por firmas extranjeras— vayan a ser reinvertidas en el país. En cuanto al fisco, el negocio parece poco brillante. Como el ITC (Impuesto a la transferencia de combustibles) está fijado en valores absolutos (tantos centavos por litro), al aumentar el precio disminuye la imposición relativa. Pero si el encarecimiento provoca una caída en la demanda, la recaudación del ITC disminuirá proporcionalmente. Por tanto, la AFIP deberá recuperar ese dinero perdido a través de otros gravámenes.

EL BAUL DE MANUEL

POR M. FERNANDEZ LOPEZ

Cómo empezó la cosa

Economía y medicina nacieron para curar enfermedades. Las enfermedades económicas son la marginación, el sometimiento, la desigualdad extrema. Una sociedad no sobrevive a ellas. Desde tiempos remotos se lo reconoció: el Código de Hammurabi y el Antiguo Testamento contienen prescripciones para restablecer equilibrios entre personas y entre ellas y la sociedad. Tácitamente admitían que ciertas justas proporciones no podían alterarse demasiado, ni traspasarse ciertos límites, sin ponerse en riesgo la continuidad de la vida social. Por ejemplo, un agricultor toma un préstamo para su producción. De pronto, su cosecha se pierde y no tiene nada para vender, ni tampoco para devolver el dinero prestado. Si el acreedor se cobraba con el campo o los enseres y animales de labor, todo ello necesario a la vez para producir, quedaría inoperante la unidad productiva, y rota la continuidad de la producción, con perjuicio de la sociedad toda. La satisfacción del derecho de un solo individuo afectaría el interés del conjunto de la sociedad. El Código de Hammurabi (art. 48), por lo tanto, disponía que el agricultor "este año no dará trigo al acreedor, sumergirá en agua su tableta (donde

se escribía el contrato), y no dará el interés de este año". No hay sociedad sin viudas, huérfanos, incapacitados para trabajar, ancianos y enfermos. Dejarlos librados a sus posibilidades era enviarlos al exterminio, y ninguna vida humana tenía menor valor que otra ni podía ser suprimida por el hombre mismo. El profeta Isaías (1:17), por tanto, mandaba: "Buscad la justicia, dad sus derechos al oprimido, haced justicia al huérfano y defended a la viuda". Entre el vendedor y el comprador hay una desigualdad esencial: el comprador desconoce posibles defectos ocultos de la cosa que adquiere. Cicerón (en *De Officiis*, III 11:51), en consecuencia, mandaba que el vendedor "no debe ocultar al comprador nada de cuanto sabe". Estos orígenes bíblicos, griegos, romanos y medievales produjeron fragmentos de saber económico referentes al deber ser, es decir, subordinando lo económico al valor *justicia*. Desde el siglo XVI la economía cortó lazos con los valores, hasta proclamarse del todo independiente de ellos. Hoy, sin embargo, se estima que la prescindencia de los valores sólo es legítima en la teoría o análisis económico, pero inadmisible en la formulación de la política económica.

Un tal Smith

Cuando nació Adam Smith, el 5 de junio de 1723, acababa de publicarse una novela que exaltaba la capacidad del individuo para afrontar desafíos de la naturaleza: *Robinson Crusoe*, de Daniel Defoe. Smith haría otro tanto respecto del individuo en el mundo económico. A los tres años, cerca del castillo Strathendry, de sus tíos, fue raptaado por unos *tinklers* (gitanos), lo que se asoció con su posterior énfasis en la libertad. Estudió desde los 14 años en las universidades de Glasgow (donde conoció a Hume en 1739) y Oxford. Desde 1751 enseñó en Glasgow Lógica y Filosofía Moral. Esta última incluía algunas nociones de economía. Fruto de sus clases fue su primer libro, *Teoría de los sentimientos morales* (1759). En 1763 renunció a una brillante vida académica para ser tutor de un noble inglés, con quien viajó en 1764-66 por Francia y Suiza. Estuvo diez meses en París, donde se empapó con las teorías fisiocráticas del impuesto único, el análisis del capital y la capacidad optimizadora del *laissez faire*. Conoció y trató a Quesnay, a quien se cree iba a dedicar su segundo libro, *Ensayo sobre la naturaleza y causas de la riqueza de las naciones*, publicado el 9 de marzo de 1776, cosa que no

ocurrió por fallecer Quesnay dos años antes. La obra se dividía en cinco libros, que trataban, respectivamente, de la división del trabajo, el valor y la distribución, la acumulación de capital, la historia económica europea, la historia del pensamiento económico y las finanzas públicas. El mensaje central está en el capítulo 2 del libro 4 conocido como "la parábola de la mano invisible", donde Smith adjudica a la libre asignación de recursos la propiedad de llevar al máximo posible el ingreso nacional. El pasaje fue siempre tenido por una apología del empresario capitalista, aunque hoy otras voces autorizadas sostienen que el sistema que mejor se adapta al teorema de Smith es el cooperativismo competitivo propuesto por John Stuart Mill. La obra fue recibida como un mensaje liberador en colonias que buscaban cortar lazos con sus metrópolis. Publicada poco antes de la independencia de EE.UU., se editó completa en España en 1794, en la Argentina la citó por primera vez Escalada en 1797, y en 1802 J. H. Vieytes bautizó su periódico con el nombre de los sectores productivos indicados en el orden en que Smith predecía que se desarrollaban: *Semana-rio de agricultura, Industria y comercio*.